

---

## **Giro defensivo en los mercados europeos.**

En los últimos días se ha acentuado la divergencia entre una bolsa americana imparable, que ha acelerado su subida, y unos mercados europeos que se mantienen en una consolidación lateral con ciertos indicios de aumento de la aversión al riesgo ante las próximas elecciones en Francia y Holanda.

Los índices norteamericanos, lejos de corregir, han protagonizado una mini-explosión alcista en los últimos días desafiando niveles extremos de optimismo y sobre compra. Como ya comentamos en un informe anterior, en los mercados fuertemente alcistas la subida del mercado puede mantenerse algún tiempo pese a esas lecturas extremas de los indicadores y, aunque en algún momento llegará la corrección, a veces se limita a fases de consolidación lateral con escaso retroceso de los precios. Ahora mismo es difícil tener un escenario para el corto plazo en la Bolsa americana lanzada y sin niveles claros de soporte y resistencia cercanos. Lo importante es que la tendencia es alcista y que esperamos continúe en próximos meses. Aunque en cualquier momento puede tener lugar una corrección de corto plazo, no creemos que de momento esa eventual corrección superase un retroceso del orden del 5% aprox.

En Europa han ido apareciendo síntomas de un aumento de la aversión al riesgo en las últimas semanas, probablemente relacionados con la cercanía de los procesos electorales en Holanda y Francia. Especialmente este último se percibe como un nuevo momento Brexit o Trump. Un evento (la victoria de Marine Le Pen) con muy baja probabilidad de ocurrencia pero cuyas consecuencias podrían ser realmente muy negativas para los mercados. En consecuencia, se está produciendo un movimiento de "huida a la calidad" con caídas en la rentabilidad de los bonos alemanes, aumento de los diferenciales de la deuda periférica cierta rotación en la Bolsa hacia sectores más defensivos desde los que mayor riesgo, particularmente los bancos.

De momento este movimiento en la Bolsa se desarrolla dentro del rango lateral vigente desde mediados de diciembre por lo que la situación general de los índices desde un punto de vista técnico se mantiene sin cambios: seguimos en una pausa dentro de una tendencia alcista que esperamos se reanude más adelante.

Es posible, sin embargo, que la situación pueda empeorar un poco antes de mejorar del todo. El proceso normal de una corrección implica precisamente ir creando la sensación en los inversores de que la situación se está deteriorando y ahora quizás hay todavía demasiada confianza en que todo va bien. Algunas semanas más laterales con algún susto en algunos valores o la pérdida de algún soporte peligrosos pueden ser necesarios antes de que el mercado esté en condiciones de reanudar la subida.

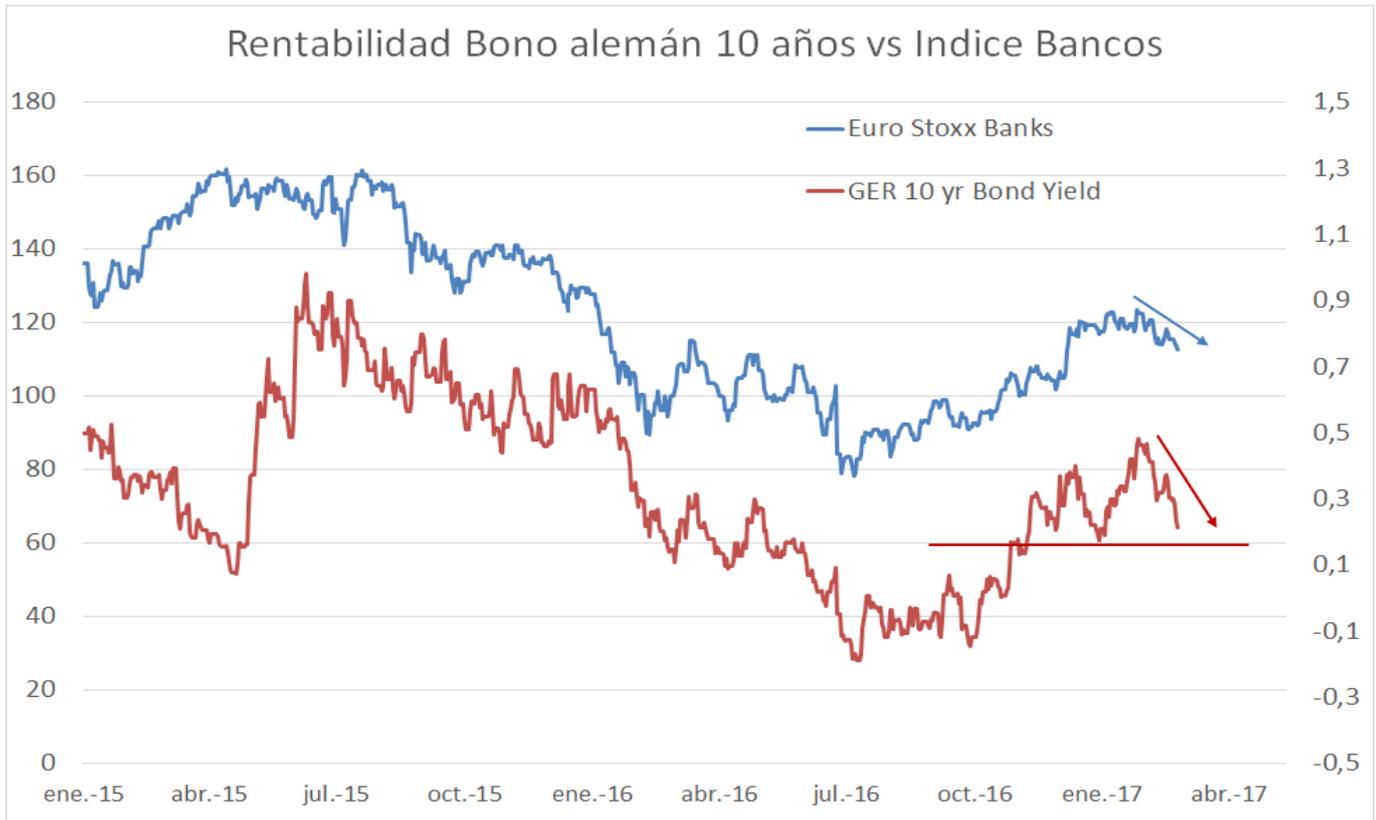
---





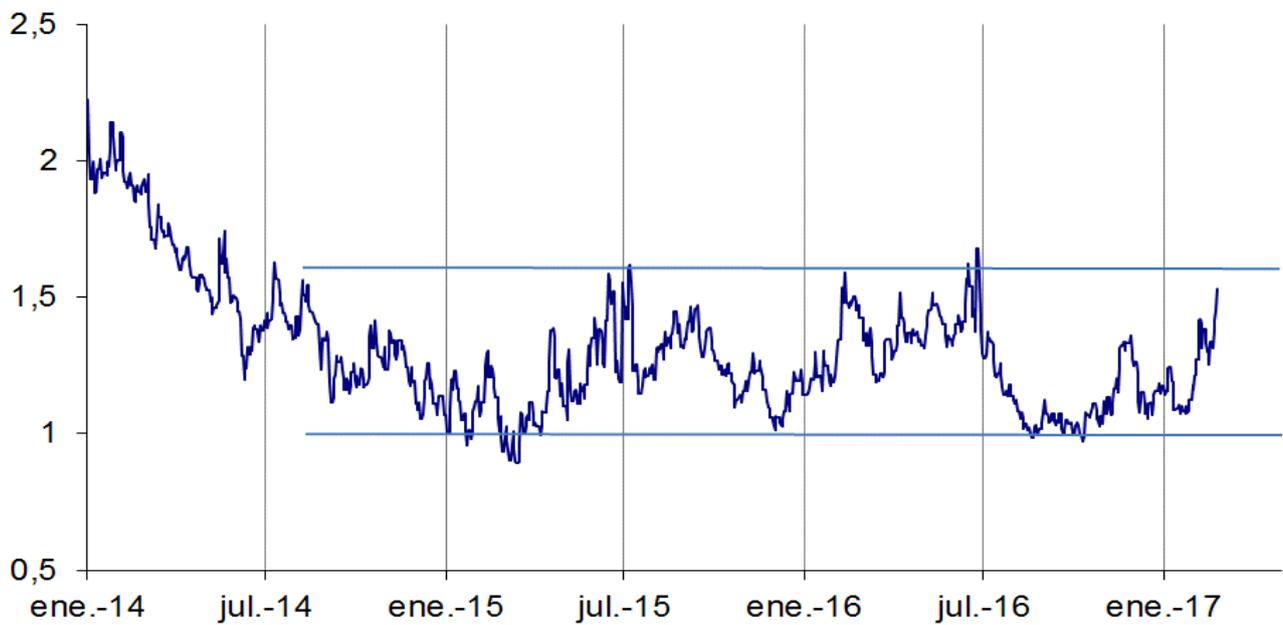


La caída de las rentabilidades de la deuda alemana refleja un giro defensivo de los inversores:

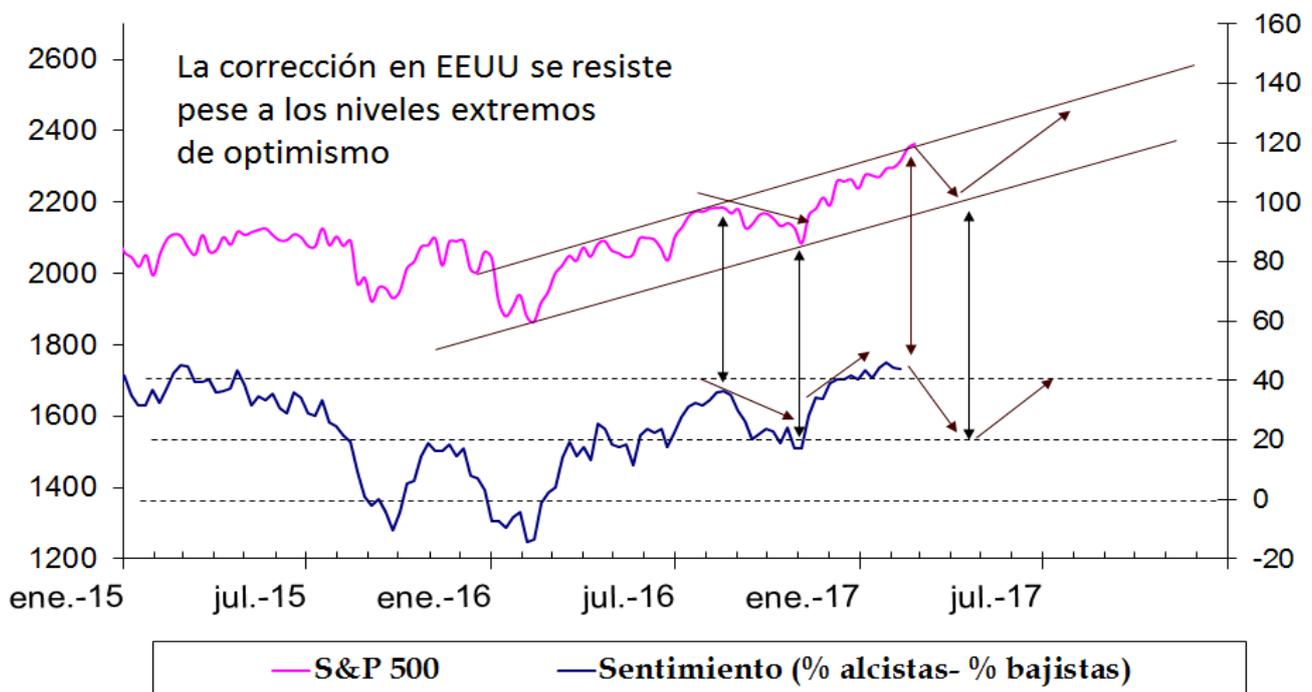


El aumento de los diferenciales de la deuda periférica también denota tensión en los mercados europeos.

### ESP-GER 10 yr Bond Yield Spread



### Sentimiento de Mercado vs S&P 500= 2014-2018





## Análisis chartista de valores.

VALOR	ULTIMO	SOPORTE	RESIST.	COMENTARIO
A3M	10,73	9,75	10,80	Se mantiene en una fase de consolidación en la banda 9,75-10,80. A medio plazo asumimos un objetivo hacia el 11,80 al menos en próximos meses.
ABE	13,93	13,70	14,75	La superación del 13,70 refuerza el escenario alcista con un objetivo a medio plazo sobre el 14,75 aprox. A corto plazo esperamos que se consolide por encima de 13,70 antes de seguir subiendo.
ACS	29,39	28,10	31,00	De momento esperamos que consolide en la banda 28,10-31,00 en espera de reanudar el proceso alcista hacia la zona del 34,50 a medio plazo.
ACX	13,16	12,35	14,00	Recientemente ha logrado nuevos máximos aunque está algo frenado por el techo de su canal alcista sobre el 14,00 aprox. A medio plazo asumimos un objetivo hacia el 16,50 al menos con la zona del 12,30 como soporte en caso de corrección de corto plazo.
ANA	71,17	70,00	74,60	Ha entrado en una fase de corrección de corto plazo que podría prolongarse algunas semanas con la zona del 70,00 como posible soporte. A medio plazo el objetivo sería el 80,00 aprox.
BBVA	6,12	5,75	6,60	Se mantiene en el rango lateral de las últimas semanas en la banda 5,75-6,60. Por encima de este nivel asumiríamos un objetivo inicial sobre el 7,20.
BKIA	0,92	0,92	1,05	Se mantiene en una fase de consolidación en la banda 0,92-1,05 dentro de una tendencia alcista que podría llevarle hacia el 1,25 a medio plazo. La pérdida del 0,92 podría profundizar la corrección hacia el 0,82 pero sin dañar la tendencia alcista.
BKT	7,28	7,15	9,00	Tras superar la zona de resistencia que le ha frenado desde hace dos años ha entrado en una fase de consolidación de corto plazo con la zona del 7,15 como primer soporte. La tendencia de medio-largo plazo es alcista con posible objetivo en la zona del 9,00 aprox.
BME	29,39	28,00	31,00	Está muy plano pero mientras no pierda el 28,00 el objetivo a corto plazo es el 31,00. Por encima de este nivel se abriría un recorrido alcista importante.
CABK	3,25	3,10	3,60	Tras la fuerte subida desde octubre hasta el 3,60 es razonable esperar un período de consolidación prolongado en próximas semanas antes de reanudar el proceso alcista. La zona del 3,10 aprox. sería el soporte más probable.
DIA	5,02	4,85	5,80	Mientras se mantenga consolidando por encima del 4,85 asumimos un objetivo sobre el 5,80 en próximos meses.
EBRO	19,35	18,50	21,25	Se mantiene en un rango lateral en la banda 18,50-21,25. Mientras no pierda el 18,50 asumimos un objetivo hacia el 21,25 en próximos meses. Si
ELE	19,98	19,00	20,50	Mantiene una suave tendencia alcista con la zona del 19,00 como soporte. A corto plazo podría moverse en la banda 19,00-20,50 durante algunas semanas/meses.
ENG	23,11	22,50	25,00	Ha vuelto a rebotar en la zona del 22,50 reforzando la importancia de este soporte. Esperamos que se mueva en la banda 22,50-25,00 en próximas semanas.
FER	16,94	16,00	19,50	Tiene una tendencia lateral en un rango amplio 16,00-19,50 desde hace meses. Asumimos un objetivo hacia el 19,50 a medio plazo aunque a corto su tendencia es muy incierta y no es descartable que pueda tantear de nuevo el 16,00.
GAS	18,15	18,00	19,70	Asumimos un objetivo a medio plazo de vuelta hacia el 19,70 aprox. A corto plazo está consolidando el soporte del 18,00 antes de seguir avanzando.



## Mercados & Gestión de Valores AV

### Departamento de Análisis

#### Análisis Técnico

#### Estrategia

24/02/2017

<b>GAM</b>	21,10	20,75	21,80	Casi ha alcanzado el objetivo del 21,80. En próximas semanas podría consolidar en la banda 20,75-21,80 en espera de superar esa zona.
<b>GRF</b>	20,88	20,50	22,50	Ha superado la resistencia clave del 20,50 lo que abre el camino de la zona de máximos históricos del 22,50 y más allá. De momento el soporte de corto plazo es el 20,50.
<b>IAG</b>	6,08	5,45	6,00	Ha alcanzado la zona de resistencia del 6,00 que podría favorecer un período de corrección en la banda 5,45-6,00 aprox.
<b>IBE</b>	6,23	5,70	6,25	Sigue en su rango lateral 5,70-6,25 aunque el último retroceso se ha parado en el 5,80 desde donde se ha recuperado con rapidez. Es probable que en próximos días vuelva a atacar la zona del 6,25. Su superación implicaría un objetivo sobre el 6,70 aprox.
<b>IDR</b>	11,77	11,15	12,50	Seguimos manteniendo un objetivo a medio plazo sobre el 12,50. Tras el tirón de hoy el soporte de corto plazo es el 11,15.
<b>ITX</b>	30,02	29,50	30,25	La pérdida del 30,25, si se confirma hoy, es una señal de debilidad refuerza la tendencia bajista de corto plazo. Hay un posible soporte en 29,50 pero de momento el escenario alcista queda en suspenso.
<b>MAP</b>	2,89	2,65	3,10	Esperamos un movimiento en la banda 2,65-3,10 en próximas semanas antes de nuevos tramos alcistas por encima del 3,10.
<b>MELIA</b>	12,09	11,50	12,50	La superación del 11,50 abre las puertas de los máximos del 13,50 en los próximos meses. A corto plazo podría consolidar un tiempo en la banda 11,50-12,50.
<b>MTS</b>	8,25	7,85	10,50	Superado el 8,50 el objetivo para próximas semanas/meses sería el 10,50 aprox. con el 7,85 como soporte de corto plazo.
<b>NHH</b>	4,34	4,10	4,70	Mientras no pierda el 4,10 el objetivo en próximas semanas es el 4,70 al menos.
<b>OHL</b>	3,20	3,10	4,00	Esperamos un proceso de consolidación más prolongado en la banda 3,10-4,00. La pérdida del 3,10 implicaría riesgo de caída hacia el 2,40.
<b>POP</b>	0,80	0,76	0,90	Asumimos un rango lateral en la banda 0,76-0,90 en próximas semanas.
<b>REE</b>	17,21	16,00	18,00	A corto plazo creemos que puede moverse de nuevo hacia la zona del 18,00 dentro de un movimiento lateral en la banda 16,00-18,00.
<b>REP</b>	13,90	13,25	14,50	Ha entrado en una consolidación en la banda 13,25-14,50 en la que se puede mantener algunas semanas. Por debajo del 13,25 podría caer hasta el 12,00 aprox.
<b>SAB</b>	1,40	1,40	1,75	Tiene un primer soporte en el 1,40 aunque el más importante es el 1,30. Mientras no pierda este nivel el objetivo a medio plazo es el 1,75.
<b>SAN</b>	5,09	4,84	5,40	Asumimos un objetivo a medio plazo (1-2 años) sobre el 7,95. En próximas semanas la zona del 4,84 (peor caso 4,60) podría consolidarse como la zona de soporte clave mientras la zona del 5,40 es una resistencia importante.
<b>TEF</b>	9,55	9,20	9,80	Se ha mostrado fuerte últimamente con un tirón que le acerca al 9,80. Esta es una resistencia significativa que podría favorecer una consolidación en la banda 9,20-9,80. A medio plazo esperamos un objetivo sobre el 10,35 al menos.
<b>TL5</b>	11,05	10,80	12,50	Ha formado un soporte de corto plazo en el 10,80 que podría consolidar en próximas semanas. A medio plazo el objetivo sería la zona del 12,50.
<b>TRE</b>	35,70	36,00	40,00	Hoy está perdiendo el soporte del 36,00. Si lo confirma al cierre quedaría en situación delicada con la siguiente zona de soporte bastante alejada sobre el 30,00 aprox.







# Mercados & Gestión de Valores AV

## Departamento de Análisis

### Análisis Técnico

#### Estrategia

24/02/2017









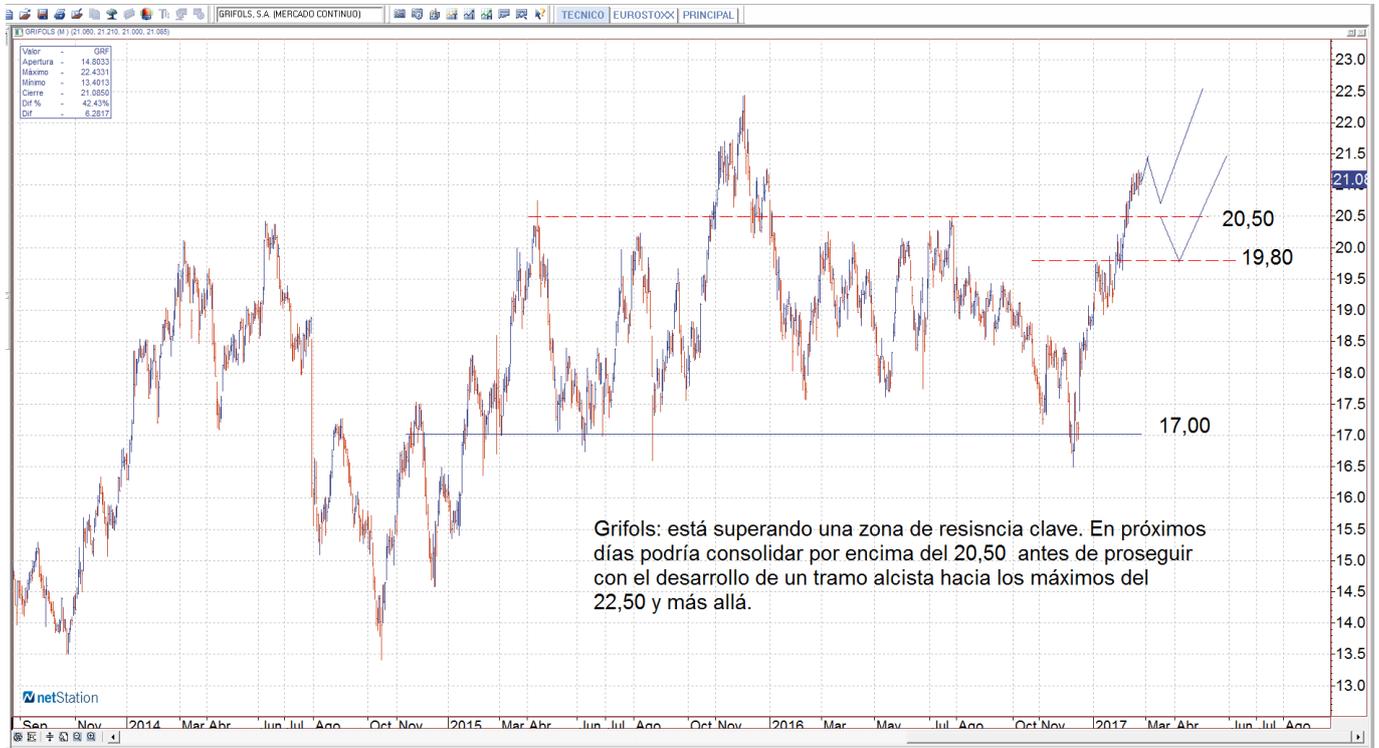


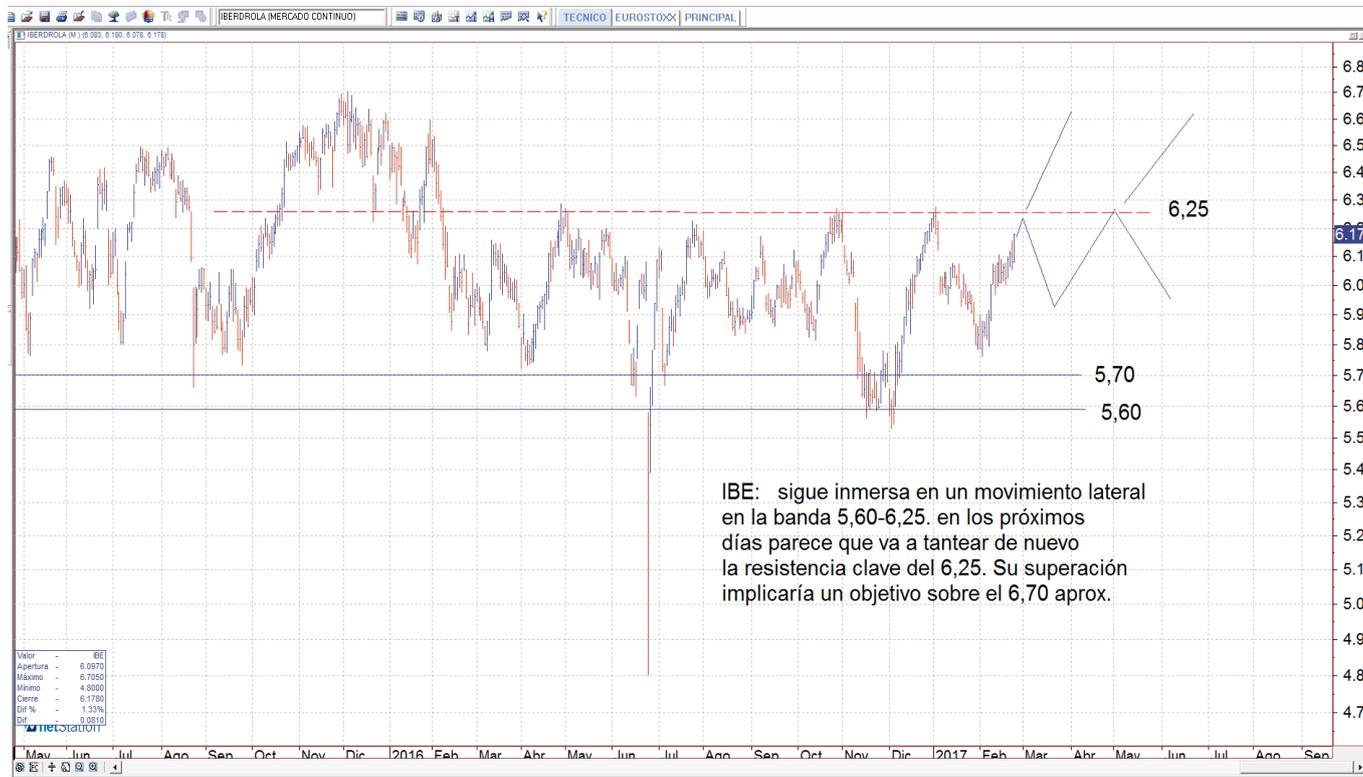
Endesa: la tendencia a medio plazo es alcista pero tiene una resistencia importante sobre el 20,50 que le puede mantener un tiempo consolidando en la banda 19,00-20,50.

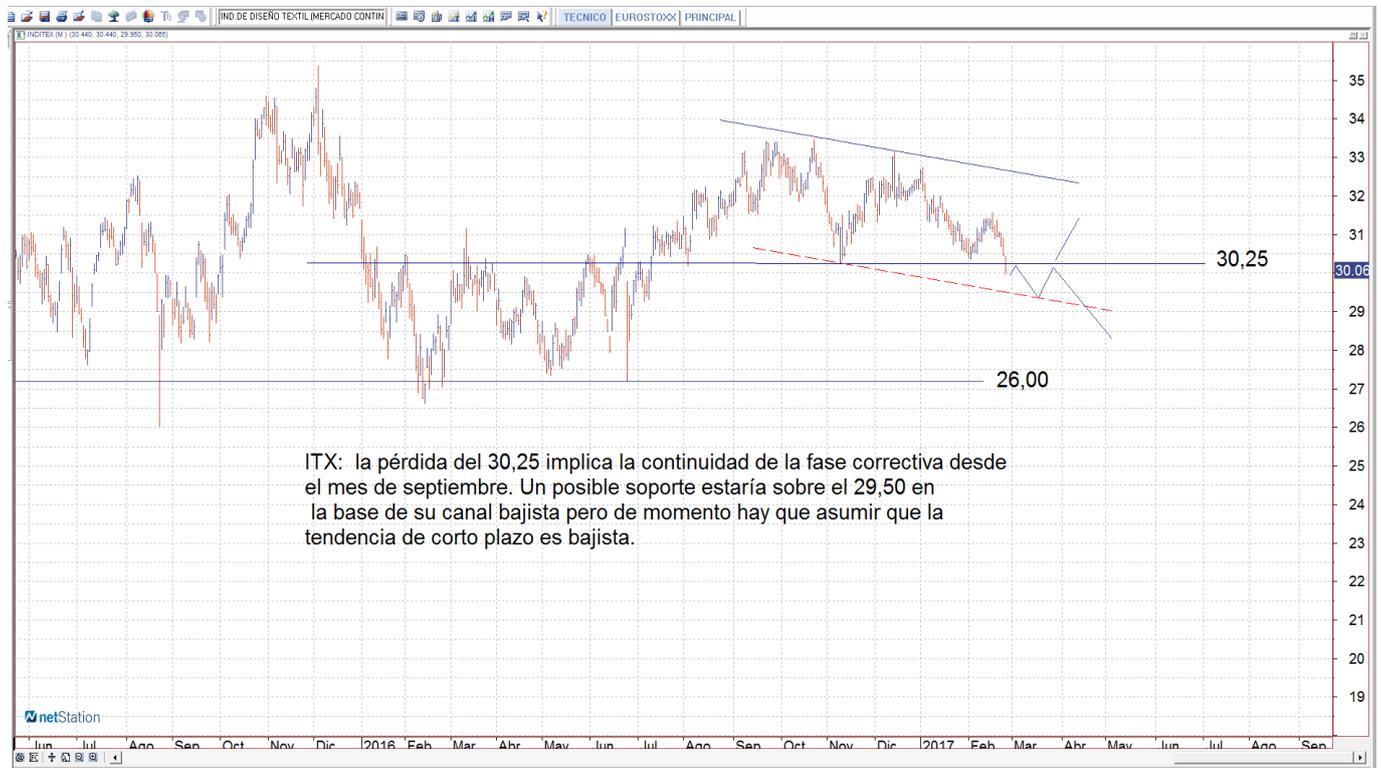


Ferrovial: se mueve en un amplio rango en la banda 16,00-19,50 desde hace meses. En el corto plazo la tendencia es incierta y tanto podría ir a tantear la zona del 16,00 otra vez como moverse hacia el 19,50 que sería el objetivo a medio plazo.



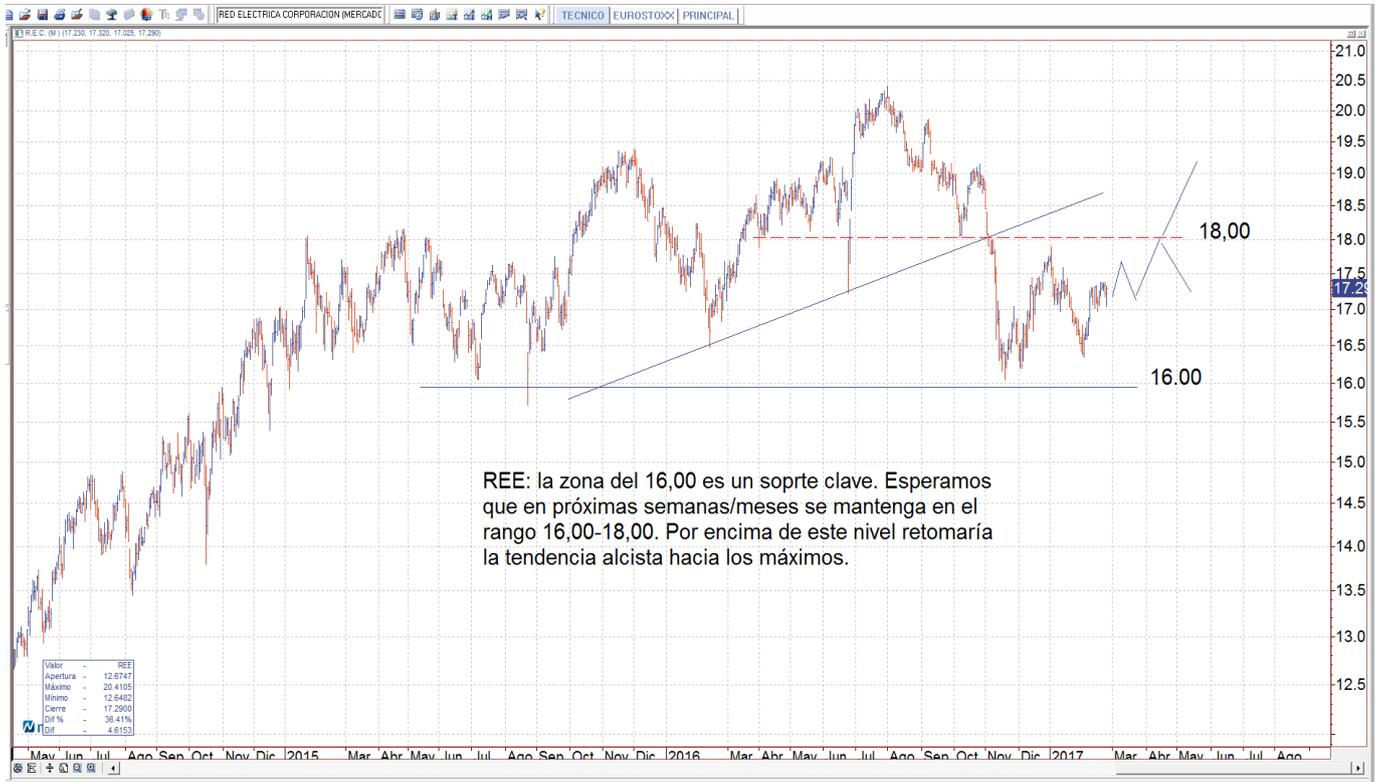




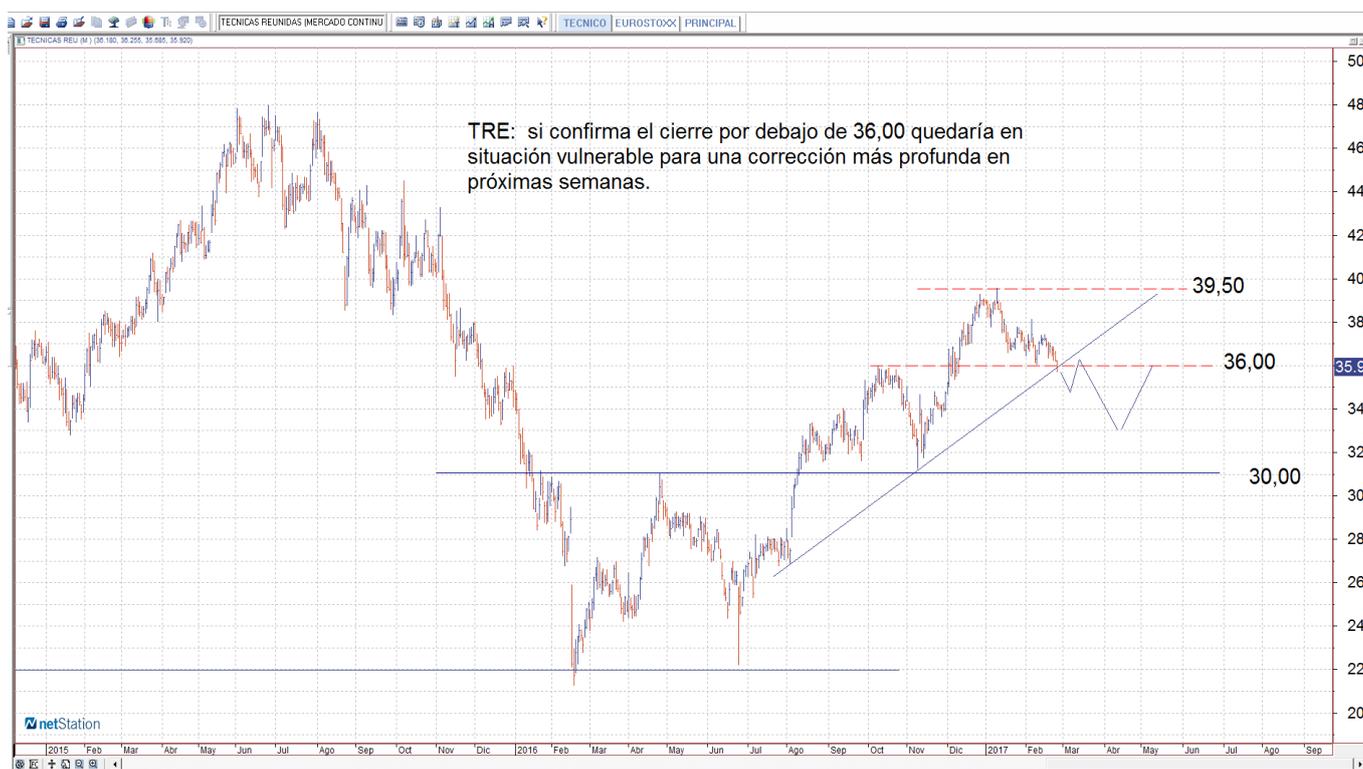














**Mercados & Gestión de Valores AV**

**Departamento de Análisis**

**Análisis Técnico**

**Estrategia**

**24/02/2017**

---

## **Mercados & Gestión de Valores AV**

**Registro n°: 47**

**Organismo Supervisor: CNMV**

**Departamento de Análisis.**

Nicolás López

Director.

91.347.06.17

mgvalores.com

---